



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di
bBursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1)
pada Fakultas Ekonomi Prodi Akuntansi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :
MUHAMMAD ADAM BANANI
NIM : 2011-12-027

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2015**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONCIBILITY*
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan tim penguji

Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus,.....2015



Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi

Sri Mulyani, SEI. M.Si
NIS. 0610701000001224

Pembimbing I

Dra. Hj. Penny H. M.Si, Akt
NIS. 0610701000001139

Mengetahui
Dekan



Dr. H. Mochammad Edris, Drs MM
NIS. 0610702010101021

Pembimbing II

Sri Mulyani, SEI. M.Si
NIS. 0610701000001224

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- 1) “Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) yang lain. Dan hanya kepada tuhanmu hendaknya kamu berharap”. (Q.S.94;6-8)
- 2) “Kesuksesan akan diraih dengan terus belajar”, “Semakin keras usaha akan semakin kuat pendirian”. (penulis)
- 3) “Orang yang menuntut ilmu berarti menuntut rahmat, orang yang menuntut ilmu berarti menjalankan rukun islam dan pahalanya yang diberikan kepada sama dengan para nabi”. (HR. Dailani dan Anas r.a)

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

- 1) Ayah Ibuku tercinta yang telah membesarkan dengan penuh kasih sayang
- 2) Adikku tercinta yang selalu menjadi adikku yang palingku sayang
- 3) Bapak dan Ibu dosen pembimbing
- 4) Bapak dan Ibu dosen fakultas ekonomi tercinta
- 5) Almamaterku UMK yang kubanggakan
- 6) Sahabat-sahabat dan teman-teman dimanapun kalian berada, *Thanks for all.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur hanya kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta nikmat-Nya, serta memberikan kemudahan bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONCIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)”**. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus. terselesaikannya skripsi ini tidak mungkin tanpa berkat Allah SWT serta banyak menerima bimbingan, dorongan, dan bantuan dari berbagai pihak yang tak ternilai harganya, jasa baik mereka tentu tidak dapat dilupakan begitu saja. Oleh karena itu, dengan iringan rasa syukur kepada Allah SWT pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.

3. Ibu Dra. Hj. Ponny Harsanti, SE, M.Si, Akt selaku dosen pembimbing I dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku dosen pembimbing II dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak, Ibu dosen, dan staff pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berbagai ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Ayahku Rohmad dan Ibuku Sumiatun tercinta yang telah mencurahkan kasih sayang dengan tiada henti mendoakan, memberikan dukungan semangat maupun finansial dalam menyelesaikan studi serta penyusunan skripsi ini.
7. Adikku tercinta Milinia Hanna Damara dan para sahabatku Lili Permanan N.H, Agus Ahmad Mufad, Pramudya Cahya Kurnia, Singgih Pradana, yang telah membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Teman-teman ProgdI Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah menceriakan hari-hariku, memberikan semangat, dan membantu segala kesulitan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan, karena ini semua disebabkan keterbatasan waktu, tenaga, biaya, dan kemampuan penulis. Oleh karena

itu kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi kitasemua. Amin.

Kudus,.....2015

Penulis

MUHAMMAD ADAM BANANI

NIM : 2011-12-027



ABSTRACT

The purpose of the research is to determine the influence of finances performance to firm value, the influence of CSR disclosure in the relationship between finances performances to firm value, the influence of managerial ownerships in the relationship between finances performance and firm value. This sampel in research is Manufactur Firm whichis listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) over 2011-2014. The research sample are 22 firm with 88 observations. The analysis methods of the research used multiple linear regression analysis with the Moderated Regression Analysis (MRA). The result of this research shows that PBVand Leverage have an significant to firm value, ROA doesn't have significant to firm value, ROE doesn't have significant to firm value, CSR can influence of relations between ROA, ROE and Leverage with firm value, CSR doesn't influence of relations between PBV with firm value, and GCG can't influence of relations between ROA, ROE, PBVand Leverage with firm value.

Keyword: ROA, ROE, PBVand Leverage Tobins Q, CSR disclosure, managerial ownership.



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan, pengaruh kepemilikan manajerial terhadap hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam *Indonesia Stock Exchange* (IDX) dalam rentang tahun 2011-2014. Sampel penelitian adalah sebanyak 22 perusahaan dengan 88 observasi. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa PBV dan *Leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, ROA berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ROE berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, CSR mempengaruhi hubungan ROA, ROE, dan *Leverage* dengan nilai perusahaan. CSR tidak mempengaruhi hubungan PBV dengan nilai perusahaan dan GCG tidak mempengaruhi hubungan ROA, ROE, PBV, dan *Leverage* dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci: ROA, ROE, PBV dan *Leverage*, Tobins Q, pengungkapan CSR, kepemilikan manajerial (GCG).



DAFTAR ISI

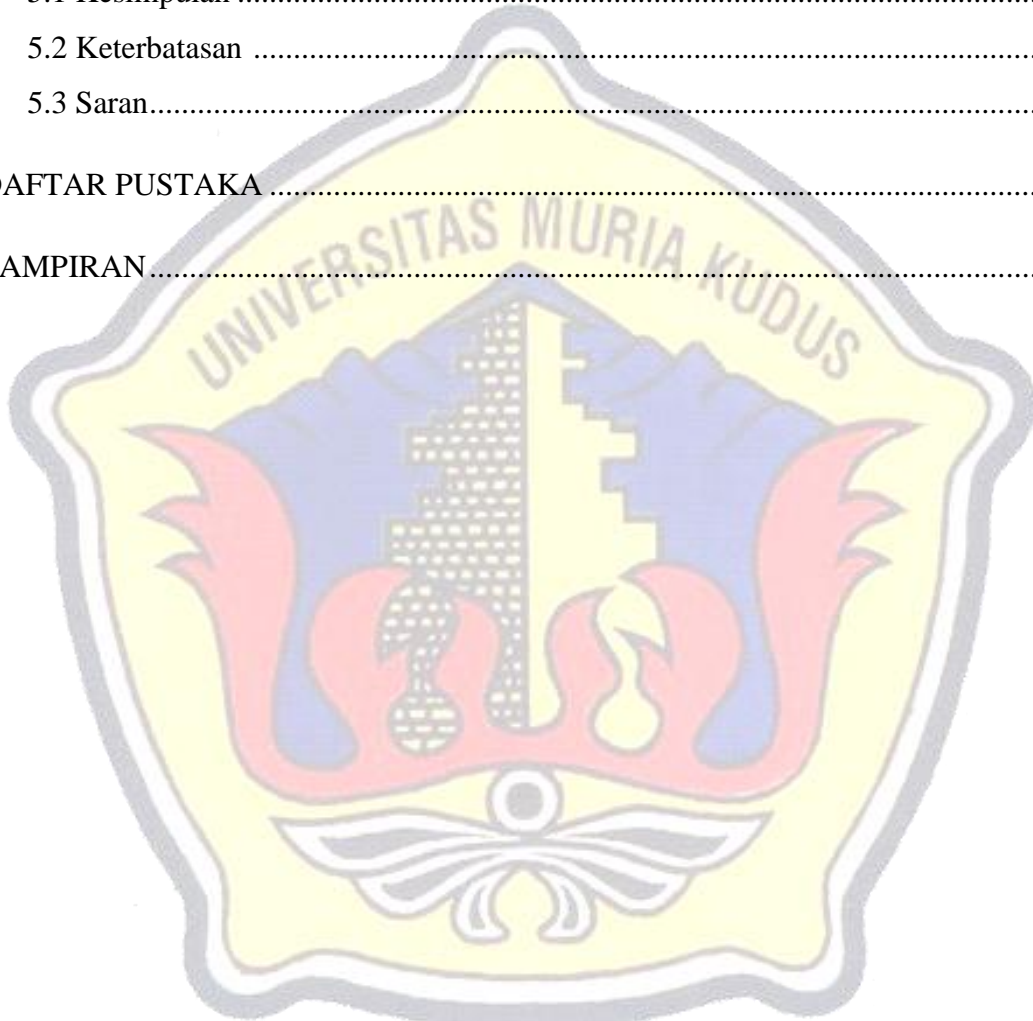
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	7
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.1.2 Teori Agensi (<i>Principal-Agency Theory</i>)	14
2.1.3 Teori Kontingensi (<i>Contingency Theory</i>)	15

2.1.4	Nilai Perusahaan.....	17
2.1.5	Kinerja Keuangan.....	21
2.1.5.1	<i>Return on assets</i> (ROA)	23
2.1.5.2	<i>Return on equity</i> (ROE)	24
2.1.5.3	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	25
2.1.5.4	<i>Leverage</i>	26
2.1.6	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	29
2.1.7	<i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	32
2.2	Penelitian Terdahulu	34
2.3	Kerangka Pemikiran.....	41
2.4	Perumusan Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....		57
3.1	Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel	57
3.1.1	Variabel Independen	57
3.1.1.1	<i>Return on assets</i> (ROA)	57
3.1.1.2	<i>Return on equity</i> (ROE)	58
3.1.1.3	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	58
3.1.1.4	<i>Leverage</i>	58
3.1.2	Variabel Dependen.....	59
3.1.3	Variabel Pemoderasi	59
3.1.3.1	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	59
3.1.3.2	<i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	60
3.2	Populasi Dan Sempel	60
3.3	Jenis dan Sumber Data	62
3.4	Metode Pengumpulan Data	62
3.5	Metode Analisis	63
3.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	64
3.5.1.1	Uji normalitas.....	64
3.5.1.2	Uji multikolinearitas.....	64

3.5.1.3 Uji Autokorelasi	64
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas	65
3.5.2 Uji Model	66
3.5.2.1 Uji R ² atau Koefisien Determinasi	67
3.5.2.2 Uji Signifikansi/Pengaruh Simultan (Uji Statistik F)	67
3.5.2.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	68
3.5.2.4 Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>) ...	68
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	70
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	70
4.2 Hasil Analisis Data	72
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Diskriptif	72
4.2.1.1 <i>Return on Asset</i> (ROA)	73
4.2.1.2 <i>Return On Equity</i> (ROE)	73
4.2.1.3 <i>Price to Book Value</i> (PBV)	73
4.2.1.4 <i>Leverage</i>	74
4.2.1.5 Nilai Perusahaan	74
4.2.1.6 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	74
4.2.1.7 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	75
4.3 Uji Asumsi Klasik	75
4.3.1 Uji normalitas	75
4.3.2 Uji multikolinearitas	76
4.3.3 Uji Autokorelasi	77
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	78

4.4 Pengujian Regresi.....	79
4.4.1 Analisis Regresi Berganda	79
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi	80
4.4.3 Uji F	81
4.4.4 Uji t	82
4.4.5 Analisis Regresi dengan Moderasi (CSR)	83
4.4.6 Analisis Regresi dengan Moderasi (GCG)	86
4.5 Pembahasan.....	89
4.5.1 Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan	89
4.5.1.1 Pengaruh <i>Return on asset</i> (ROA) terhadap nilai perusahaan.....	89
4.5.1.2 Pengaruh <i>Return on equity</i> (ROE) terhadap nilai perusahaan.....	90
4.5.1.3 Pengaruh <i>Price to book value</i> (PBV) terhadap nilai perusahaan	91
4.5.1.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan	92
4.5.2 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan.....	93
4.5.2.1 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan <i>Return on asset</i> (ROA) dengan nilai perusahaan	93
4.5.2.2 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan <i>Return on equity</i> (ROE) dengan nilai perusahaan	95
4.5.2.3 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan <i>Price to book value</i> (PBV) dengan nilai perusahaan	96
4.5.2.4 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap hubungan <i>Leverage</i> dengan nilai perusahaan	97
4.5.3 Pengaruh pengungkapan GCG terhadap hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan.....	99
4.5.3.1 Pengaruh pengungkapan GCG terhadap hubungan <i>Return on asset</i> (ROA) dengan nilai perusahaan	99
4.5.3.2 Pengaruh pengungkapan GCG terhadap hubungan <i>Return on equity</i> (ROE) dengan nilai perusahaan	100

4.5.3.3 Pengaruh pengungkapan GCG terhadap hubungan <i>Price to book value</i> (PBV) dengan nilai perusahaan	101
4.5.3.4 Pengaruh pengungkapan GCG terhadap hubungan <i>Leverage</i> dengan nilai perusahaan	103
BAB V KESIMPULAN	105
5.1 Kesimpulan	105
5.2 Keterbatasan	112
5.3 Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN	120



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	38
Tabel 3.1 Penentuan Sampel	62
Tabel 3.2 Tabel Autokorelasi	65
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Manufaktur	71
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	76
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.6 Analisis Regresi	79
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi	81
Tabel 4.8 Uji F	81
Tabel 4.9 Analisis Moderasi Variabel (CSR)	84
Tabel 4.10 Analisis Moderasi Variabel (GCG)	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	43
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas	78



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1, data sampel dan analisisnya.

Lampiran 2, Output SPSS

